

# Китаю угрожает кризис



# Устой экономическое роста Китая

- Самые крупные в мире накопления в ВВП.
- Самые крупные в мире инвестиции в основной капитал.
- Ориентированная на экспорт экономика, развитая за счет национальных и иностранных инвестиций, техники и технологий.
- Господство государства во всех областях жизни страны.
- Вынужденные сбережения населения, главным образом, в банках.
- Использование ренты от привлечения гигантских низкооплачиваемых людских масс, трансформируемой в капитал для инвестиций и видов деятельности, где создается прибавочный продукт.

# Накопления в ВВП

## Доля инвестируемого капитала в структуре ВВП, 2005-2010

(в процентах к ВВП, в текущих ценах)

Годы	В а л о в о е накопление	ВАЛОВОЕ НАКОПЛЕНИЕ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА			Чистый экспорт товаров и услуг
		в с е г о	МАШИНЫ И ОБОРУДОВАНИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗАПАСОВ МА- ТЕРИАЛЬНЫХ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ	
2005	47,1	41,6	39,7	1,9	5,5
2006	49,3	41,8	39,6	2,2	7,5
2007	50,5	41,7	39,1	2,6	8,8
2008	51,6	43,9	40,7	3,2	7,7
2009	52,1	47,7	45,5	2,2	4,4
2010	52,6	48,6	46,2	2,4	4,0

# Ориентированная на экспорт экономика

- В Китае существует пять районов экспортного производства. В их состав входят Гуандун, Фуцзянь, Шанхай, Цзянсу, Чжэцзян, Пекин, Тяньцзинь, Ляонин.
- На протяжении многих лет в эти районы направлялось более 50% национальных инвестиций в основной капитал.
- В них концентрировалось более 90% иностранного капитала.
- В них же создавалось более 60% ВВП.

# Внутренняя жизнь страны

- Концентрация экономических усилий правительства на всемерном расширении экспортного производства привела к забвению внутреннего рынка и уровня жизни населения.
- Не была выполнена программа 9-летнего всеобщего образования.
- Остается неразвитой система социального обеспечения и социального страхования. Абсолютная масса учреждений здравоохранения сосредоточена в городах, в них направлялись основные расходы на медицину .
- Крестьяне лишены льгот социального обеспечения и социального страхования. Они вынуждены лечиться за собственный счет.

# ПОТРЕБЛЕНИЕ В СТРУКТУРЕ ИСПОЛЬЗОВАННОГО ВВП, 2005-2010.

*(в % к ВВП, в текущих ценах)*

Год	Потребление всего	Конечное потребление домохозяйств			Потребле- ние органов власти
		всего	крестьяне	горожане	
2005	52,9	38,8	10,3	28,5	14,1
2006	50,7	36,9	9,5	27,4	13,8
2007	49,5	36,0	9,1	26,9	13,5
2008	48,4	35,1	8,7	26,4	13,3
2009	48,2	35,0	8,4	26,7	13,2
2010	47,4	33,8	7,8	26,0	13,6

# Бедные районы Шанхая



# Бедные районы Шанхая



# Бедные районы Шанхая



# Антикризисные меры

- Из упомянутых выводов правительство вывело стратегическое заключение: рост ВВП можно обеспечить только увеличением инвестиций.
- Правительство в 2008 г. решило инвестировать 4 трлн юаней (около \$586 млрд) в течение двух лет. Из бюджета выделяется 1,18 трлн. 2,82 трлн должны быть восполнены местными правительствами и банками.
- Местные правительства создали собственные инвестиционные программы. Сначала они решили для этого выделить более 18 трлн юаней. Затем эта сумма была увеличена до 30 трлн. Она в 10 раз превысила намётки Госсовета КНР и оказалась сопоставимой с ВВП за 2008 г. (31,4 трлн юаней).

# Дополнительные меры

- Правительство решило стимулировать банки. По закону, объем банковских кредитов не должен превышать 70% суммы депозитов. Правительство разрешило снизить этот предел. Отменены количественные ограничения объёмов кредитования.
- Только в сентябре – декабре 2008 г. 5 раз снижалась базовая процентная ставка, 4 раза норма обязательного резервирования.
- Правительство приняло ряд нормативных документов, поощряя кредитные учреждения финансировать правительственные программы.
- Временно прекращено взимание налога с депозитов физических лиц, стимулируя приток денежных средств на сберегательные счета.
- Народный банк Китая временно прекратил выпуск трехлетних облигаций, сократил периодичность эмиссии годовых и трехмесячных облигаций.
- В результате уже в 1 полугодии 2009 г. было выдано кредитов на сумму 7,37 трлн юаней — на 2,5 трлн больше, чем за весь 2008 г.

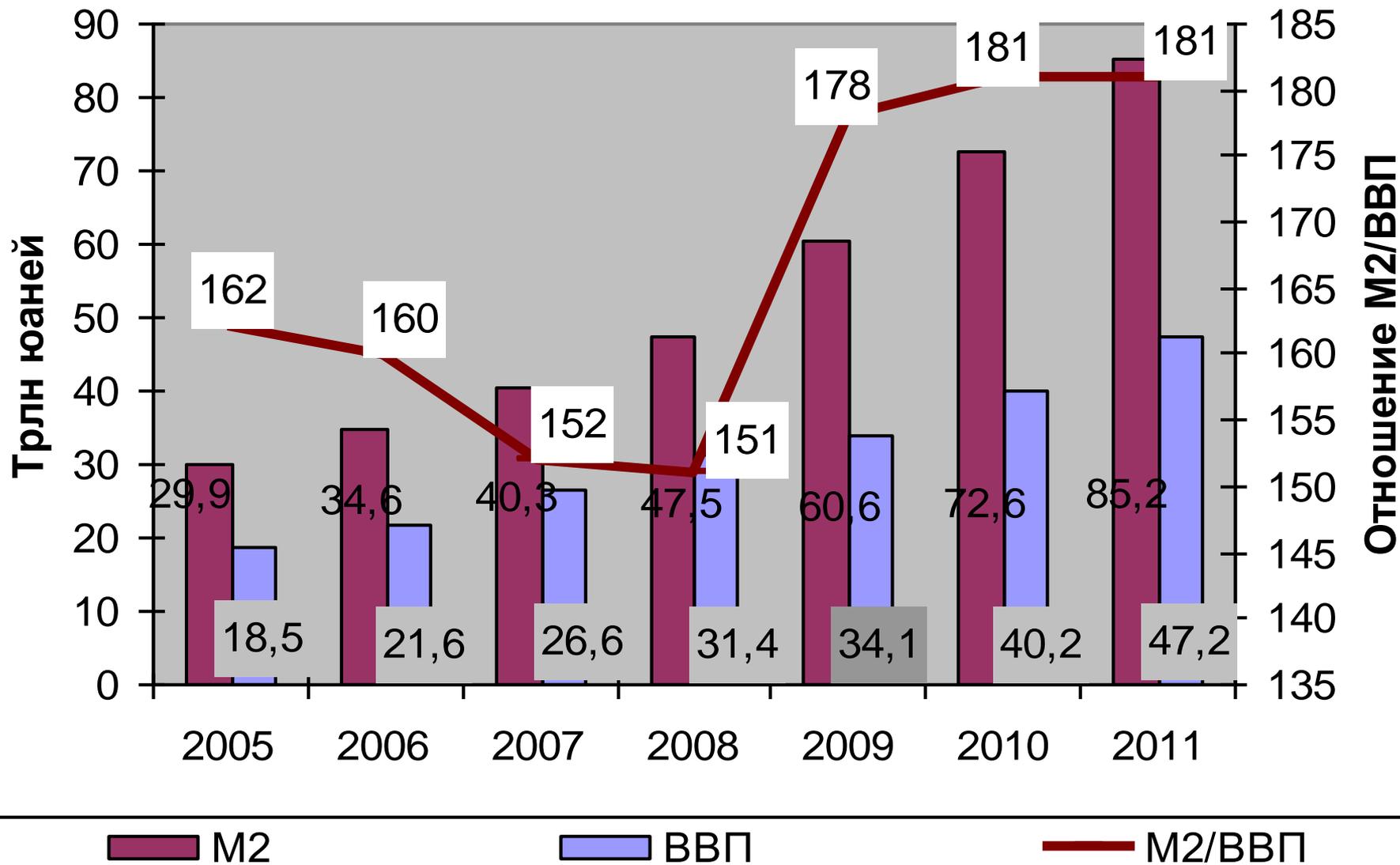
# «Финансовые платформы»

- По закону, правительства всех уровней не имеют права на осуществление любых форм денежных займов.
- Местные правительства нашли выход из положения. Власти провинций, городов, уездов создали «финансовые платформы» (всего около 10 тысяч) для получения и выдачи кредитов. Они выделили ещё около 14,4 трлн юаней для финансирования инвестиционных объектов.
- По состоянию на конец сентября 2010 г. в стране было создано 29 деревенских коммерческих банков, 181 банк деревенской взаимопомощи, 2055 уездных структур со статусом единого юридического лица. В 2321 уезде (городе) образованы деревенские кредитные кооперативы. Они выдали кредиты на сумму 2,1 трлн юаней. «Финансовые платформы» использовали эти структуры для концентрации сил и средств в несельскохозяйственной сфере.
- Итак, в 2009-2011 гг. в Китае использована ещё одна важная экономическая мера: банковские кредитные инвестиции дополнены прямыми капиталовложениями властей.

# Финансовые перекосы

- В экономике возник огромный объём денег и квазиденег, именуемый индикатором M2.
- Особенность Китая заключается в том, что банки занялись интенсивной организацией дочерних финансовых организаций для занижения объёма кредитования. Так, Банк Китая создал 12 частных банков, 50 центров по управлению финансами, 525 центров по управлению денежными средствами. Промышленно-торговый банк организовал частные банки в Пекине, Шанхае, Гуанчжоу, Шэньчжэне, 110 центров по управлению финансами и около 3000 центров по управлению денежными средствами VIP персон.
- Учитывая новую ситуацию, Народный банк Китая стал использовать индикатор M2+.

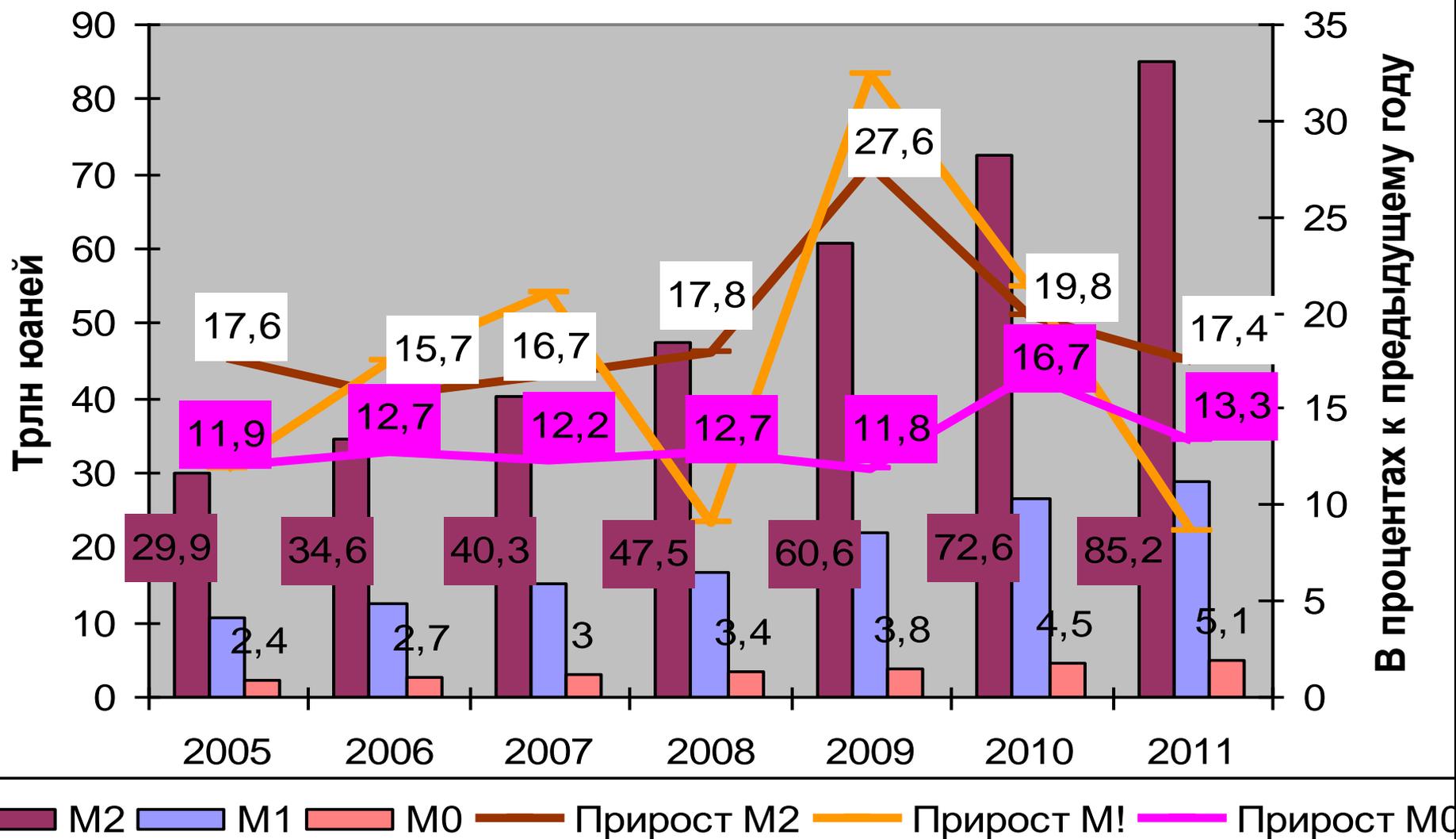
# Инвестиционная эмиссия



# Рост кредитной массы

Кредитный мультипликатор (M2/M0) вырос по годам:

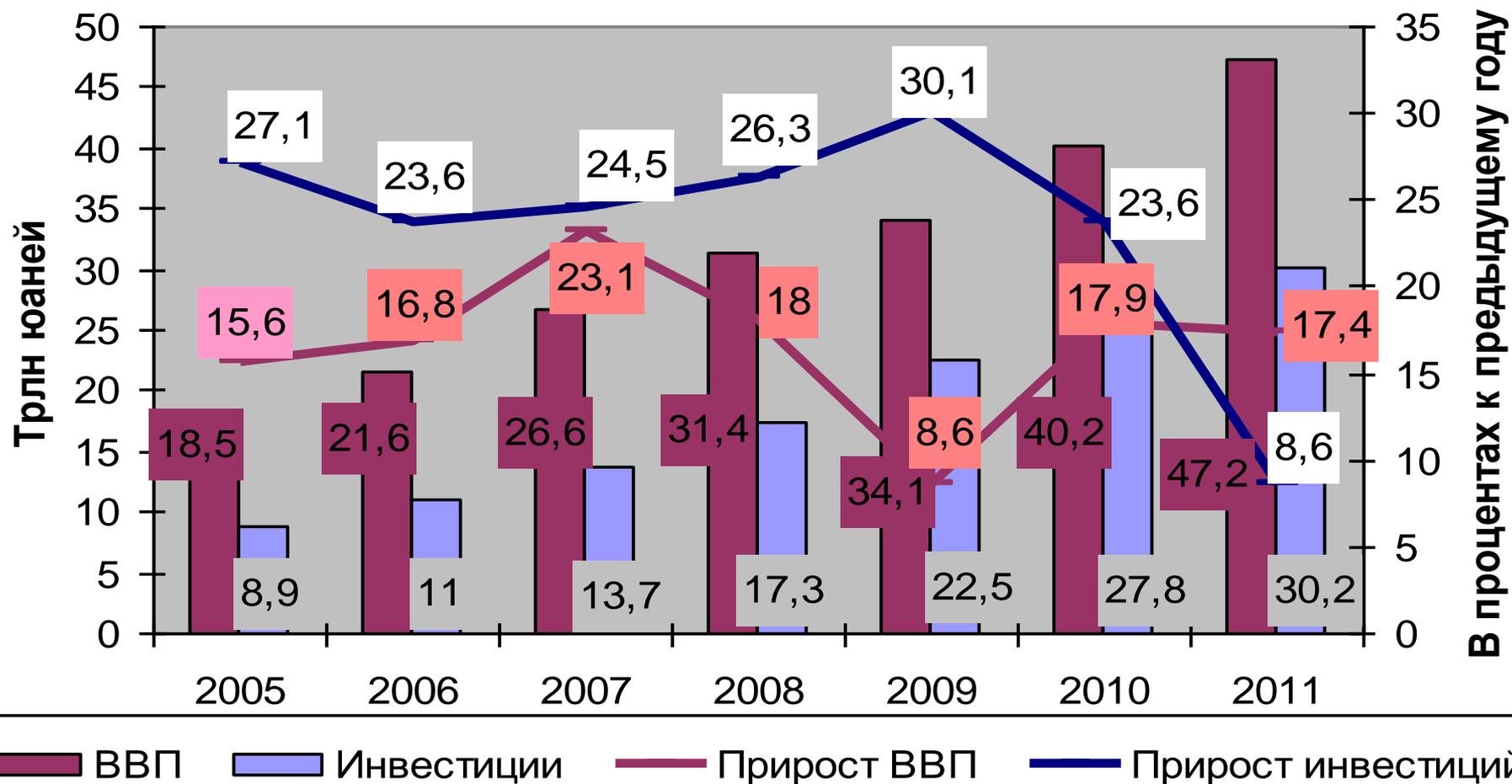
12,4, 12,8, 13,3, 13,9, 15,8, 16,8 16,7



# Рост инвестиций — главный фактор роста экономики

В 2005 г. коэффициент эффективности инвестиций (ВВП/Инвестиции) равнялся 2,08, то затем он снижался последовательно до 1,97, 1,93, 1,82. В 2009 г. упал до 1,52, в 2010 г. — до 1,45, в 2011 г. составил 1,56.

*(трлн юаней, в текущих ценах)*



# 2010 год явился предвестником кризиса

- Инвестиции в 2010 г. (без учета вложений крестьян) превысили 27,8 трлн юаней, почти на 23% больше, чем в 2009 г. Около половины этой суммы направлены в экспортные отрасли промышленности. 21% всех инвестиций, как и в прошлые годы, израсходованы на сферу недвижимости.
- Между тем, на протяжении одного месяца в Китае производится больше чугуна, чем на всех предприятиях США за год. Годовые объёмы выплавки чугуна в 1,5 раза больше, чем во всем мире. По цементу Китай обогнал мировое производство в 2 раза. Аналогичная ситуация с выплавкой стали. Перепроизводство породило трудности со сбытом. Возникли проблемы с возвратом кредитов.
- Министерство железных дорог приостановило на неопределенный срок работы на 10 тыс. км. по 90% проектов. Долг ведомства за 1 полугодие 2011 г. превысил 2 трлн юаней. Коэффициент задолженности составил 59,6%. 6 млн рабочих остались без работы и без зарплаты. Лишились средств строительные компании, поставщики оборудования и материалов

# Первые последствия финансовой разбалансировки

- По данным IMF, на июнь 2011 г. объем выданных кредитов достиг 173% ВВП. По данным на август, масштабы невозвратных кредитов достигли 55,7 трлн юаней (\$8,8 трлн). Вэнь Цзябао приказал ЦБ зарезервировать 21,5% его средств .
- В стране началась инфляция. Власти стремятся замаскировать истинный ее рост. Принимаются меры по ее остановке. В текущих ценах ВВП вырос в 2011 г. на 17.4%, но инфляция, по оценкам специалистов, превысила 16%. Рост ВВП на самом деле оказался минимальным. Вэнь Цзябао выразил надежду, что рост составит 3,8%.
- В результате в печати появились пессимистические высказывания официальных лиц относительно экономических перспектив 2012 г.

# Долги местных органов власти

- Инвестиционная деятельность местных правительств, по официальной оценке на конец 2010 г., привела к их задолженности в 10,7 трлн юаней (то есть почти \$1,7 трлн). 40% долга надо было вернуть до конца 2011 г. Расплатиться они не смогли. В апреле 2011 г. власти провинции Юньнань первыми объявили о своей неплатеже-способности. За ней последовали Сычуань, Гуандун, затем Шанхай. Шанхаю и еще нескольким провинциям правительство разрешило выпустить займы.
- В прошлом главным доходом местных властей была продажа либо залог земли. Взвинченные цены на недвижимость вызвали застой в отрасли. В стране существуют вновь построенные целые города и районы без единого жителя. Продажа земли перестала служить источником средств. Начала распродаваться госсобственность. За первое полугодие 2010 г. и 2011 гг. были проданы активы госпредприятий соответственно на 2,3 и 3,3 млрд юаней.

# Кризисные явления в сфере недвижимости

- Власти стимулируют рост сферы недвижимости. Огромные масштабы приобрела спекуляция в этой области. В надежде получить крупную прибыль предприниматели вздули цены на недвижимость, настроили целые кварталы новостроек, оставшиеся непроданными. Получил всекитайскую известность город Ордос, где построено все необходимое для жилья, но нет жителей.
- В 2011 г. правительство установило жесткий контроль за ценами на недвижимость. По оценкам, снижение цен на 20% строители выдержат, но 30-50% снижение воспринимается как катастрофа. Начался отток предпринимателей из этой сферы.







# Теневой финансовый рынок

В особо сложном положении оказались малые и средние предприятия. Банки выделяют кредиты только для крупных предприятий. Остальным пришлось искать новые источники кредитов.

Официальный базовый показатель доходности в финансовой системе установлен в 6,5% годовых. Рост цен, по подсчетам специалистов, превысил 16%. Поскольку показатель доходности у теневых компаний и банков в 2 раза выше и порой достигает 30, даже 70%, начался отток денег с депозитов.

В стране бурными темпами стал развиваться нелегальный финансовый рынок. Его подпитывают госбанки, трастовые компании, вкладчики банков, особенно госпартчиновники. Только за 15 дней сентября 2011 г. четыре крупнейших госбанка лишились 420 млрд юаней. По данным 中国投资参考 («China Confidential»), ежемесячно теневые банки выдают больше кредитов, нежели госбанки. Доля теневых структур в общем объеме выданных кредитов достигла 50%.

Вэнь Цзябао приказал закрыть нелегальные банки и запретить их операции. Однако его указания не исполняются.

# Несколько итоговых замечаний

- В стране почти повсеместно наблюдается напряженность. Возникают волнения, забастовки, столкновения с полицией.
- В ноябре 2011 г. правительство повысило прожиточный минимум для крестьян сразу на 70 центов в день, приблизив Китай к показателям Всемирного банка (\$1,25). По подсчётам, на \$1 можно купить пакетик «лапши-доширак», горячую сосиску и банку прохладительного напитка. Способные питаться так ежедневно, не будут более считаться бедняками.
- Официально численность беднейшего населения сразу повысилась с 28 млн до 128 млн человек. По подсчётам специалистов, численность бедняков в деревне и в городе достигает 150 млн человек, что составляет 11,5% населения страны.
- Повышение прожиточного минимума позволяет беднейшему населению рассчитывать на поддержку правительства. Наверняка это решение будет сопровождаться дополнительной эмиссией в целях оживления внутреннего рынка. Возможно часть этих денег окажется на депозитных счетах в банках, что позволит увеличить

# Реакция предпринимательского сообщества

- Согласно «Белой книге по управлению частным капиталом», 46% из 950 тыс. лиц, обладающих капиталом свыше 1 млн заняты решением вопроса о выезде из страны, 14% уже мигрировали или подали прошения о выезде. Среди владельцев капитала свыше 100 млн готовятся покинуть страну 74%. За ними отбывают главы семей. Численность покидающих страну с частными целями последние три года резко возросла.
- Согласно правительственным данным, в период с 1992 по июль 2007 гг. за границу убежали более 16 тыс. чиновников. Они вывезли свыше 1 трлн юаней (\$142 млрд)

# Возможно ли преодолеть кризис?

- Немало китайских специалистов считают, что кризис уже начался.
- Существует много предложений по программе действий. В печати правительство осуждается за то, что оно не прислушивается к специалистам.
- Действия правительства в ряде отношений не могут быть позитивными. Так, дан приказ запретить нелегальный финансовый рынок, нелегальные банки и их деятельность. Однако его выполнить невозможно. Шанхаю и некоторым другим властям разрешено выпустить займы. Однако займы банкротов вряд ли могут решить даже местные проблемы.

# Первые выводы

- Экономика Китая — это огромный пузырь. Его особенность заключается в сочетании избыточных мощностей в промышленности, инфляции, огромной безработицы, дополняемых пузырем в недвижимости. Пузыри, скорее всего, лопнут, оказав серьезное негативное воздействие на мировой рынок. Пострадают и сопредельные страны.
- Трудно оценить последствия финансового теневого рынка и деятельности нелегальных банков. Во всяком случае они уже оказывают огромное деморализующее воздействие на все стороны жизни общества, особенно на государство.
- События последних лет доказали несостоятельность экспортной стратегии. Ее продолжение в прежнем виде невозможно. Былых конкурентных преимуществ Китай уже не имеет. Китай не в состоянии служить локомотивом мировой экономики.

**Спасибо за внимание**